

(263860,KQ)

# 지니언스

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선  
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

## 1Q26 Review: 국내외 우호적인 정책 수혜 기대

투자의견  
목표주가  
현재주가

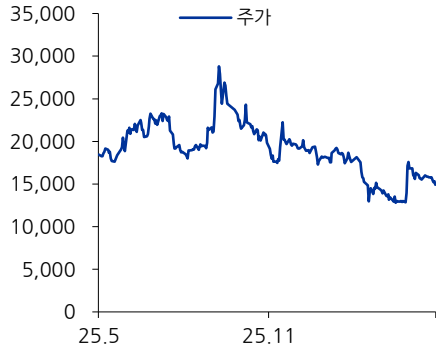
NR(유지)  
- 원(유지)  
14,930 원(5/15)

“ 1Q26 Review: 전년동기 대비 수익성이 크게 개선, 어닝서프라이즈 시현. 전거래일(05/15) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 117억원, 영업이익 17억원을 달성함. 매출액은 전년동기 대비 25.5% 증가하였고, 영업이익은 4,670.8% 증가하면서 역대 1분기 최대 실적을 달성함. 시장 컨센서스(매출액 103억원, 영업이익 5억원) 대비 어닝서프라이즈를 시현함.

“ 비수기인 1분기 역대 최고 매출액 달성과 함께 수익성 개선은 긍정적. 1분기 실적에서 긍정적인 것은 역대 1분기 최고 실적을 달성하였다는 것임. 매출액이 크게 증가한 요인은 네트워크 보안제품 및 용역제품이 전년동기 대비 각각 27.5%, 16.5% 증가하였기 때문임. ① NAC(Network Access control) / EDR(Endpoint Detection & Response) 등 전 제품군 성장에 클라우드 NAC, MDR(Managed Detection and Response) 등 서비스 비즈니스 고객이 증가하였고, 신제품인 홈네트워크 보안, 백신과 EDR을 동시에 도입하는 의미 있는 고객을 확보한 것도 긍정적임. 글로벌 누적 고객 200곳을 돌파하였음. 또한, 비수기였던 1분기 매출액이 역대 최고로 올라서면서 수익성도 크게 개선(OPM: 1Q25A, 0.4% → 1Q16A, 14.8%, +14.4%p)된 것도 긍정적임.

“ 2Q26 Preview: 전년동기 대비 매출액과 영업이익 성장세 지속 기대. 당사 추정 올해 2분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 129억원, 영업이익 18억원으로 전년동기 대비 각각 12.9%, 73.5% 증가할 것으로 예상함. 동사의 안정적인 실적성장을 기대하는 이유는 우호적인 국내외 정책과 함께 기업내의 사업전략에 기인함. ① AI '미토스(Mythos)' 이슈로 NAC, EDR, ZTNA를 결합한 동사의 통합방어체계 수요가 늘어나고 있음. 또한 해킹 사고 시 과징금을 매출액의 10%까지 상향하는 규제 강화를 추진하고 있음. 이외에도 정부 AI 전략에서 사이버보안 부분을 강조하고 있는 가운데 지난 1월 28일에 정부의 제2차 정보보호 종합대책이 발표됨. ② 기업의 내부 측면에서는 기업가치 제고 계획을 발표, 배당 예측가능성 제공 및 지속적인 이익배당 정책을 발표함. 3개년간 평균 배당성향은 20~25% 수준을 유지할 예정임. 또한, 백신과 EDR을 통합한 통합 단말보안 플랫폼 전략으로 시장을 공략하고 있음. 동사는 구독형 서비스 및 매니지드 사업을 강화는 물론, 클라우드 기반 글로벌 시장 확대를 추진함.

“ Valuation: 현재주가는 2026년 당사추정 실적 기준 PER 11.8배. 목표주가는 현재주가 대비 49.7% 상승여력을 보유하고 있으며, 현재주가는 2026년 실적 기준PER 11.8배로 국내 동종업체 평균 PER 41.4배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 증으로 Valuation 매력을 보유하고 있음. 국내외 사이버보안 수요가 확대되고 있는 가운데, 신제품 및 차세대 성장 동력을 기반으로 비즈니스 체질 개선, 글로벌 비즈니스 확산 등으로 실적 성장 및 수익성 개선 기대감으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	136
발행주식수(천주)	9,080
52 주 최고	30,000 원
최저	12,600 원
52 주 일단 Beta	0.45
60 일 평균 거래대금	20 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	2.0%
주주구성	
이동범 (외 3인)	39.3%
Miri Capital Management LLC(외 1인)	15.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-128	-24.7	-23.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	109	99	▲
영업이익(27E)	129	119	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	48.4	55.3	61.0
영업이익	7.0	10.9	12.9
세전손익	7.1	12.0	14.0
당기순이익	7.5	11.4	13.4
EPS(원)	826	1,261	1,479
증감률(%)	-31.3	52.8	17.2
PER(배)	22.6	11.8	10.1
ROE(%)	12.6	17.2	17.6
PBR(배)	2.7	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	16.2	7.6	5.7

## I. 1Q26 Review &

1Q26 실적: 매출액 +25.5%yoy, 영업이익 +4,670.8%yoy

(십억원,%)	1Q26A			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
<b>영업수익</b>	<b>11.7</b>	<b>25.5</b>	<b>-31.6</b>	<b>9.4</b>	<b>17.2</b>
제품별 매출액					
네트워크 보안 제품	9.7	27.5	-34.1	7.6	14.8
네트워크 보안 용역	2.0	16.5	-16.9	1.7	2.4
기타 매출(임대 등)	0.0	-35.2	-63.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)					
네트워크 보안 제품	82.9	1.3	-3.0	81.6	86.0
네트워크 보안 용역	17.1	-1.3	3.0	18.4	14.0
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	3.8	15.0	-40.3	3.3	6.3
매출총이익	8.0	31.2	-26.6	6.1	10.9
판매관리비	6.2	3.1	3.5	6.0	6.0
<b>영업이익</b>	<b>1.7</b>	<b>4,670.8</b>	<b>-64.0</b>	<b>0.0</b>	<b>4.8</b>
세전이익	2.1	503.0	-50.4	0.3	4.2
당기순이익	2.0	143.4	-54.1	0.8	4.3
지배주주 당기순이익	2.0	145.6	-53.7	0.8	4.3
이익률(%)					
매출원가율	32.2	-2.9	-4.6	35.1	36.8
매출총이익률	67.8	2.9	4.6	64.9	63.2
판매관리비율	53.0	-11.5	18.0	64.5	35.0
<b>영업이익률</b>	<b>14.8</b>	<b>14.4</b>	<b>-13.4</b>	<b>0.4</b>	<b>28.2</b>
세전이익률	17.6	14.0	-6.7	3.7	24.3
당기순이익률	16.8	8.1	-8.2	8.6	24.9
지배주주 당기순이익률	16.9	8.3	-8.0	8.6	24.9

자료: 연결 기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	1Q26A					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	11.7	10.3	14.0	10.3	14.0	12.9	9.9	12.9	48.4	55.3	14.3	61.0	10.2
영업이익	1.7	0.5	237.2	0.5	248.4	1.8	5.3	73.5	7.0	10.9	55.3	12.9	19.0
세전이익	2.1	0.6	270.5	0.6	244.9	2.0	-4.2	71.4	7.1	12.0	67.9	14.0	17.2
순이익	2.0	0.5	268.0	0.5	293.5	1.9	-3.6	90.5	7.5	11.4	52.4	13.4	17.3
지배순이익	2.0	0.5	271.3	0.5	297.0	1.9	-4.3	90.7	7.5	11.5	52.8	13.4	17.2
영업이익률	14.8	5.0	9.8	4.9	10.0	14.2	-0.6	5.0	14.5	19.7	5.2	21.2	1.6
순이익률	16.8	5.2	11.6	4.9	11.9	14.7	-2.1	6.0	15.5	20.7	5.2	22.0	1.3
EPS(원)	874	236	271.3	220	297.0	837	-4.3	90.7	826	1,261	52.8	1,479	17.2
BPS(원)	6,792	6,655	2.1	6,423	5.7	7,001	3.1	14.0	6,852	7,835	14.3	9,013	15.0
ROE(%)	12.9	3.5	9.3	3.4	9.4	12.0	-0.9	4.8	12.6	17.2	4.6	17.6	0.4
PER(X)	17.1	63.4	-	67.8	-	17.8	-	-	22.6	11.8	-	10.1	-
PBR(X)	2.2	2.2	-	2.3	-	2.1	-	-	2.7	1.9	-	1.7	-

자료: 지니언스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

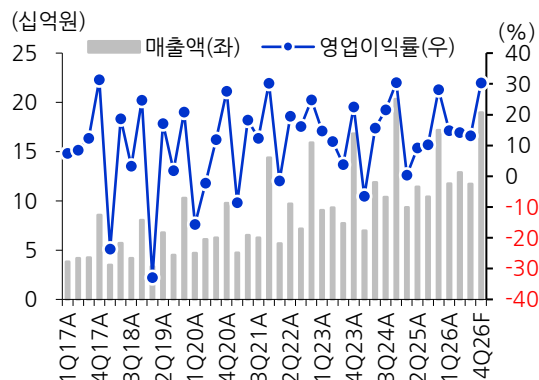
## II. 실적 추이 및 전망

### 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>매출액</b>	7.0	11.9	10.4	20.3	9.4	11.4	10.4	17.2	11.7	12.9	11.7	18.9
YoY(%)	-22.9	27.6	34.9	21.0	33.9	-3.9	0.3	-15.5	25.5	12.9	12.4	10.3
QoQ(%)	-58.4	70.2	-12.6	95.7	-54.0	22.2	-8.8	64.8	-31.6	9.9	-9.1	61.6
<b>제품별 매출액</b>												
네트워크 보안 제품	5.4	9.9	8.2	17.9	7.6	9.4	8.2	14.8	9.7	10.7	9.4	16.4
네트워크 보안 용역	1.6	2.0	2.1	2.4	1.7	2.1	2.2	2.4	2.0	2.2	2.4	2.5
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>제품별 비중(%)</b>												
네트워크 보안 제품	77.4	83.5	79.4	88.0	81.6	81.8	78.6	86.0	82.9	83.3	79.8	86.7
네트워크 보안 용역	22.6	16.5	20.6	12.0	18.4	18.2	21.4	14.0	17.1	16.7	20.2	13.3
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익</b>												
매출원가	2.5	4.7	3.6	7.9	3.3	4.4	3.4	6.3	3.8	4.8	3.9	6.9
매출총이익	4.5	7.2	6.8	12.4	6.1	7.0	7.0	10.9	8.0	8.1	7.9	12.0
판매관리비	4.9	5.4	4.6	6.3	6.0	6.0	5.9	6.0	6.2	6.3	6.3	6.3
영업이익	-0.5	1.9	2.2	6.2	0.0	1.1	1.1	4.8	1.7	1.8	1.5	5.8
세전이익	-0.1	2.3	2.5	6.8	0.3	1.2	1.4	4.2	2.1	2.0	1.7	6.2
당기순이익	0.3	2.2	2.2	6.2	0.8	1.0	1.4	4.3	2.0	1.9	1.6	6.0
지배주주 순이익	0.3	2.2	2.2	6.2	0.8	1.0	1.4	4.3	2.0	1.9	1.6	6.0
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	35.8	39.2	34.3	38.8	35.1	38.6	32.8	36.8	32.2	37.1	32.8	36.5
매출총이익률	64.2	60.8	65.7	61.2	64.9	61.4	67.2	63.2	67.8	62.9	67.2	63.5
판매관리비율	70.7	45.1	44.1	30.8	64.5	52.2	56.9	35.0	53.0	48.7	53.9	33.1
영업이익률	-6.5	15.7	21.6	30.4	0.4	9.3	10.3	28.2	14.8	14.2	13.2	30.4
세전이익률	-1.5	19.8	23.7	33.2	3.7	10.1	13.9	24.3	17.6	15.4	14.3	32.8
당기순이익률	4.8	18.2	21.3	30.5	8.6	8.7	13.5	24.9	16.8	14.7	13.7	31.4
지배주주순이익률	4.8	18.2	21.3	30.5	8.6	8.7	13.5	24.9	16.9	14.7	13.7	31.5

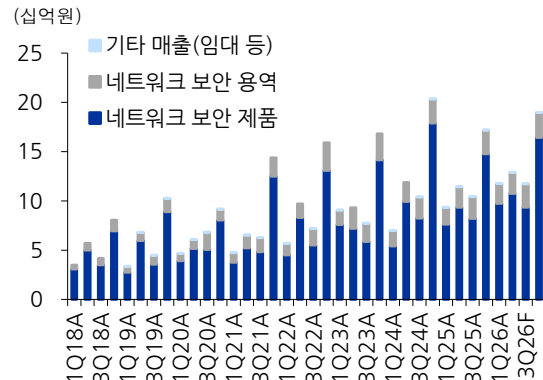
자료: 유진투자증권

### 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

### 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



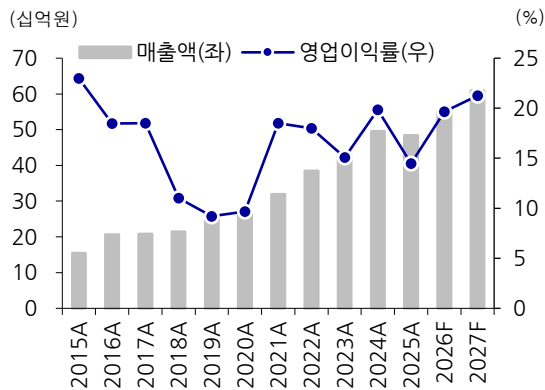
자료: 유진투자증권

실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>20.8</b>	<b>21.4</b>	<b>24.9</b>	<b>26.8</b>	<b>31.9</b>	<b>38.5</b>	<b>42.9</b>	<b>49.6</b>	<b>48.4</b>	<b>55.3</b>	<b>61.0</b>
YoY(%)	1.0	3.0	16.2	7.6	19.0	20.5	11.5	15.7	-2.5	14.3	10.2
<b>제품별 매출액</b>											
네트워크 보안 제품	18.6	18.5	21.1	22.2	26.3	31.4	34.8	41.5	39.9	46.3	51.3
네트워크 보안 용역	2.2	2.9	3.7	4.5	5.6	7.0	8.1	8.1	8.4	9.0	9.6
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>제품별 비중(%)</b>											
네트워크 보안 제품	89.3	86.4	84.8	82.8	82.5	81.7	81.2	83.6	82.6	83.6	84.2
네트워크 보안 용역	10.7	13.6	14.8	16.8	17.5	18.3	18.8	16.4	17.4	16.4	15.8
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익</b>											
매출원가	8.0	8.3	10.2	11.0	12.4	15.8	17.1	18.6	17.4	19.3	21.0
매출총이익	12.8	13.1	14.7	15.8	19.6	22.7	25.8	31.0	31.0	36.0	40.0
판매관리비	8.9	10.7	12.4	13.2	13.6	15.7	19.3	21.1	23.9	25.1	27.0
영업이익	3.9	2.4	2.3	2.6	5.9	6.9	6.5	9.8	7.0	10.9	12.9
세전이익	4.2	2.7	2.6	2.8	7.2	7.8	6.5	11.5	7.1	12.0	14.0
당기순이익	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	10.9	7.5	11.4	13.4
지배주주 순이익	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	10.9	7.5	11.5	13.4
<b>이익률(%)</b>											
매출원가율	38.6	38.9	41.0	41.0	38.7	41.1	39.9	37.5	36.0	34.9	34.5
매출총이익률	61.4	61.1	59.0	59.0	61.3	58.9	60.1	62.5	64.0	65.1	65.5
판매관리비율	42.9	50.1	49.8	49.3	42.7	40.9	45.1	42.6	49.5	45.4	44.3
영업이익률	18.5	11.0	9.2	9.7	18.5	18.0	15.1	19.8	14.5	19.7	21.2
세전이익률	20.0	12.8	10.5	10.4	22.7	20.3	15.2	23.1	14.7	21.6	23.0
당기순이익률	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	22.0	15.5	20.7	22.0
지배주주순이익률	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	22.0	15.5	20.7	22.0

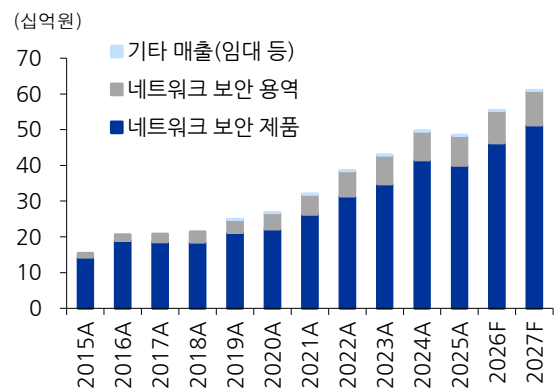
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### III. Peer Valuation

#### 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	지니언스	평균	에스원	라운시큐어	트루엔	GEN DIGITAL	CROWDSTRIKE HOLDINGS
국가	한국		한국	한국	한국	미국	미국
주가(원,달러)	14,930		75,100	11,600	7,100	23.5	594.1
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	USD	USD
시가총액(십억원, 백만)	135.6		2,853.7	130.0	74.3	14,202.8	151,241.2
<b>PER(배)</b>							
FY24A	7.8	156.9	12.7	28.7	7.7	15.9	719.3
FY25A	22.6	18.2	15.3	30.2	7.5	19.8	-
FY26F	11.8	41.4	18.0	17.2	-	8.1	122.2
FY27F	10.1	32.9	14.6	13.9	-	7.1	96.1
<b>PBR(배)</b>							
FY24A	1.5	8.3	1.2	2.2	1.1	6.5	30.7
FY25A	2.7	8.3	1.4	1.8	0.8	7.2	30.1
FY26F	1.9	8.3	1.4	2.0	-	3.9	25.7
FY27F	1.7	6.5	1.3	1.8	-	2.9	19.9
<b>매출액(십억원)</b>							
FY24A	49.6		2,804.7	62.5	53.6	3,800.0	3,055.6
FY25A	48.4		2,889.4	63.8	49.1	3,935.0	3,953.6
FY26F	55.3		2,968.0	70.0	-	5,376.2	5,905.1
FY27F	61.0		3,139.0	78.1	-	5,729.8	7,187.4
<b>영업이익(십억원)</b>							
FY24A	9.8		209.3	2.0	15.5	1,110.0	-2.0
FY25A	7.0		234.6	2.8	13.3	1,610.0	-120.4
FY26F	10.9		196.1	5.8	-	2,683.4	1,447.0
FY27F	12.9		254.0	8.0	-	2,875.9	1,895.8
<b>영업이익률(%)</b>							
FY24A	19.8	13.7	7.5	3.2	28.8	29.2	-0.1
FY25A	14.5	15.5	8.1	4.4	27.0	40.9	-3.0
FY26F	19.7	22.3	6.6	8.3	-	49.9	24.5
FY27F	21.2	23.7	8.1	10.2	-	50.2	26.4
<b>순이익(십억원)</b>							
FY24A	10.9		176.7	4.1	14.4	607.0	89.3
FY25A	7.5		178.6	3.6	12.1	643.0	-19.3
FY26F	11.4		158.7	7.6	-	1,744.6	1,269.3
FY27F	13.4		195.9	9.4	-	1,954.6	1,637.0
<b>EV/EBITDA(배)</b>							
FY24A	4.6	88.9	4.0	19.4	2.7	10.2	408.2
FY25A	16.2	117.8	4.8	20.2	0.9	10.6	552.7
FY26F	7.6	28.5	7.2	14.4	-	7.9	84.6
FY27F	5.7	22.4	6.0	11.1	-	7.0	65.8
<b>ROE(%)</b>							
FY24A	20.3	13.5	10.9	8.5	15.2	28.0	4.7
FY25A	12.6	11.5	10.5	6.8	11.6	29.2	-0.7
FY26F	17.2	23.1	9.0	13.2	-	56.5	13.7
FY27F	17.6	22.0	10.8	14.3	-	46.4	16.6

참고: 2026.05.15 종가 기준, 컨센서스 적용. 지니언스는 당사 추정치

자료: Quantwise, 유진투자증권

## 지니언스(263860.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>69.3</b>	<b>80.4</b>	<b>88.3</b>	<b>99.7</b>	<b>113.1</b>
유동자산	51.2	61.7	69.9	81.6	95.1
현금성자산	36.5	47.3	55.8	66.0	77.9
매출채권	10.6	11.3	10.8	12.0	13.3
재고자산	3.5	2.4	2.7	3.0	3.3
비유동자산	18.1	18.7	18.3	18.1	18.0
투자자산	7.9	8.3	8.6	9.0	9.4
유형자산	5.4	5.8	5.2	4.8	4.5
기타	4.8	4.6	4.5	4.3	4.1
<b>부채총계</b>	<b>12.5</b>	<b>18.2</b>	<b>17.1</b>	<b>17.9</b>	<b>18.7</b>
유동부채	9.6	9.9	8.9	9.6	10.4
매입채무	7.2	7.7	6.6	7.3	8.1
유동성이자부채	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타	2.1	1.9	1.9	1.9	2.0
비유동부채	2.9	8.3	8.3	8.3	8.3
비유동이자부채	0.2	8.0	8.0	8.0	8.0
기타	2.7	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>자본총계</b>	<b>56.8</b>	<b>62.2</b>	<b>71.1</b>	<b>81.8</b>	<b>94.4</b>
지배지분	56.8	62.2	71.1	81.8	94.4
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	13.3	13.9	13.9	13.9	13.9
이익잉여금	46.6	49.0	57.9	68.6	81.2
기타	(7.8)	(5.5)	(5.4)	(5.4)	(5.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>56.8</b>	<b>62.2</b>	<b>71.1</b>	<b>81.8</b>	<b>94.4</b>
총차입금	0.5	8.3	8.3	8.3	8.3
순차입금	(36.0)	(39.0)	(47.5)	(57.7)	(69.6)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>9.8</b>	<b>6.0</b>	<b>15.0</b>	<b>16.9</b>	<b>18.6</b>
당기순이익	10.9	7.5	11.4	13.4	15.3
자산상각비	0.8	1.0	0.8	0.6	0.5
기타비현금성손익	0.0	1.0	3.7	3.6	3.6
운전자본증감	(2.8)	(4.2)	(0.9)	(0.7)	(0.8)
매출채권감소(증가)	(1.1)	(0.7)	0.5	(1.2)	(1.3)
재고자산감소(증가)	1.3	0.6	(0.3)	(0.3)	(0.3)
매입채무증가(감소)	(2.0)	(0.1)	(1.1)	0.7	0.8
기타	(0.9)	(4.0)	0.0	0.0	0.0
<b>투자현금</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(11.1)</b>	<b>(5.5)</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(5.7)</b>
단기투자자산감소	(2.5)	(10.6)	(1.6)	(1.6)	(1.7)
장기투자증권감소	(0.1)	(0.1)	(3.8)	(3.9)	(3.9)
설비투자	(0.2)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>재무현금</b>	<b>(1.4)</b>	<b>5.8</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(2.7)</b>
차입금증가	0.3	7.9	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.7)	(2.2)	(2.6)	(2.7)	(2.7)
배당금지급	1.7	2.2	2.6	2.7	2.7
<b>현금 증감</b>	<b>3.5</b>	<b>0.7</b>	<b>6.9</b>	<b>8.6</b>	<b>10.2</b>
기초현금	4.2	7.6	8.3	15.2	23.8
기말현금	7.6	8.3	15.2	23.8	33.9
Gross Cash flow	11.7	9.6	15.9	17.6	19.4
Gross Investment	5.3	4.6	4.8	4.7	4.8
<b>Free Cash Flow</b>	<b>6.4</b>	<b>4.9</b>	<b>11.1</b>	<b>12.9</b>	<b>14.6</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>49.6</b>	<b>48.4</b>	<b>55.3</b>	<b>61.0</b>	<b>67.9</b>
증가율(%)	15.7	(2.5)	14.3	10.2	11.3
매출원가	18.6	17.4	19.3	21.0	25.4
<b>매출총이익</b>	<b>31.0</b>	<b>31.0</b>	<b>36.0</b>	<b>40.0</b>	<b>42.5</b>
판매 및 일반관리비	21.1	23.9	25.1	27.0	27.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>9.8</b>	<b>7.0</b>	<b>10.9</b>	<b>12.9</b>	<b>14.8</b>
증가율(%)	52.2	(28.8)	55.3	19.0	14.0
<b>EBITDA</b>	<b>10.6</b>	<b>8.0</b>	<b>11.6</b>	<b>13.5</b>	<b>15.3</b>
증가율(%)	49.3	(24.2)	44.8	16.4	12.6
<b>영업외손익</b>	<b>1.6</b>	<b>0.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>
이자수익	1.2	1.1	1.2	1.6	1.8
이자비용	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
지분법손익	0.3	(1.0)	(3.6)	(3.6)	(3.6)
기타영업외손익	0.3	0.1	3.8	3.4	3.3
<b>세전순이익</b>	<b>11.5</b>	<b>7.1</b>	<b>12.0</b>	<b>14.0</b>	<b>16.0</b>
증가율(%)	75.8	(37.9)	67.9	17.2	14.0
법인세비용	0.6	(0.4)	0.5	0.6	0.7
<b>당기순이익</b>	<b>10.9</b>	<b>7.5</b>	<b>11.4</b>	<b>13.4</b>	<b>15.3</b>
증가율(%)	74.6	(31.3)	52.4	17.3	14.0
지배주주지분	10.9	7.5	11.5	13.4	15.3
증가율(%)	74.6	(31.3)	52.8	17.2	14.0
비지배지분	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>EPS(원)</b>	<b>1,201</b>	<b>826</b>	<b>1,261</b>	<b>1,479</b>	<b>1,685</b>
증가율(%)	81.7	(31.3)	52.8	17.2	14.0
수정EPS(원)	1,201	826	1,261	1,479	1,685
증가율(%)	81.7	(31.3)	52.8	17.2	14.0

## 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,201	826	1,261	1,479	1,685
BPS	6,254	6,852	7,835	9,013	10,398
DPS	250	300	300	300	300
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	7.8	22.6	11.8	10.1	8.9
PBR	1.5	2.7	1.9	1.7	1.4
EV/EBITDA	4.6	16.2	7.6	5.7	4.3
배당수익률	2.7	1.6	2.0	2.0	2.0
PCR	7.2	17.7	8.5	7.7	7.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	19.8	14.5	19.7	21.2	21.7
EBITDA이익률	21.4	16.6	21.0	22.2	22.5
순이익률	22.0	15.5	20.7	22.0	22.5
ROE	20.3	12.6	17.2	17.6	17.4
ROIC	72.3	32.4	60.3	70.9	79.3
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(63.4)	(62.7)	(66.8)	(70.5)	(73.7)
유동비율	533.1	621.5	789.6	851.2	914.1
이자보상배율	191.3	58.6	35.7	42.5	48.4
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	5.1	4.4	5.0	5.4	5.4
재고자산회전율	12.0	16.4	21.7	21.5	21.6
매입채무회전율	5.9	6.5	7.7	8.7	8.8

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)